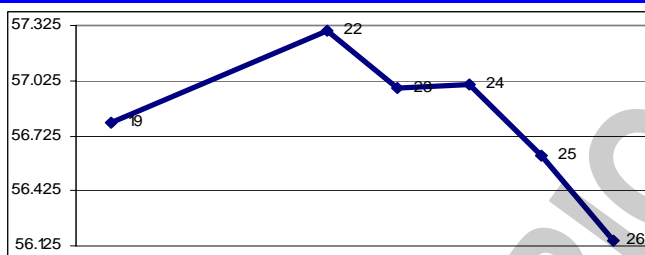


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) retrocedió 638,78 unidades ó 1,1%, al cerrar en 56.153,91 puntos, contra 56.792,69 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Pierde 3.152,44 puntos ó 5,3% en el mes y gana 1.078,23 puntos ó 2,0% en lo que va de año. Se realizaron 227 operaciones con 1.899.262 títulos negociados, por Bs. 4.686.312,19 ó \$1.089.840,04. El mejor día fue el MIÉRCOLES 24 con 49 operaciones y 1.544.317 títulos negociados, por Bs. 2.512.091,45 ó \$584.207,31; 53,6% de la semana; de los cuales 51,0% correspondió a acciones DOM de DOMINGUEZ & Cía. El peor día fue el VIERNES 26 (hoy) con 35 operaciones y 69.789 títulos por Bs. 149.766,32 ó \$34.829,38; 3,2% de la semana; de los cuales 22,5% correspondió a acciones DOM de DOMINGUEZ & Cía. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 35,5%; seguida por DOMINGUEZ & Cía., con 32,5% y SIVENSA, con 13,6%; con lo que estas 3 empresas, con 4 títulos representan el 81,7% del total negociado durante la semana.

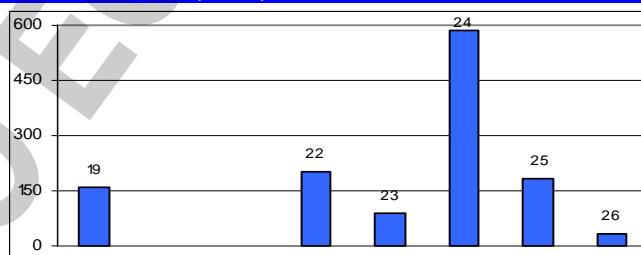
Se movilizaron 22 títulos: 5 subieron, 8 bajaron y 9 se mantuvieron sin cambio.

Las 5 ganadoras		GRUPO ZULIANO	15,2%
DOMINGUEZ & Cía.	29,6%	FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	9,5%
MANPA	8,1%	SIVENSA	5,7%
SUELOPETROL B	6,2%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	2,4%
VENCRED	5,0%	FÁBRICA NACIONAL DE CEMENTOS	2,3%
MANTEX	4,5%	BANCARIBE A	2,2%
Las 8 perdedoras		VENEZOLANO DE CREDITO	1,5%
ELECTRICIDAD DE CARACAS	16,7%		

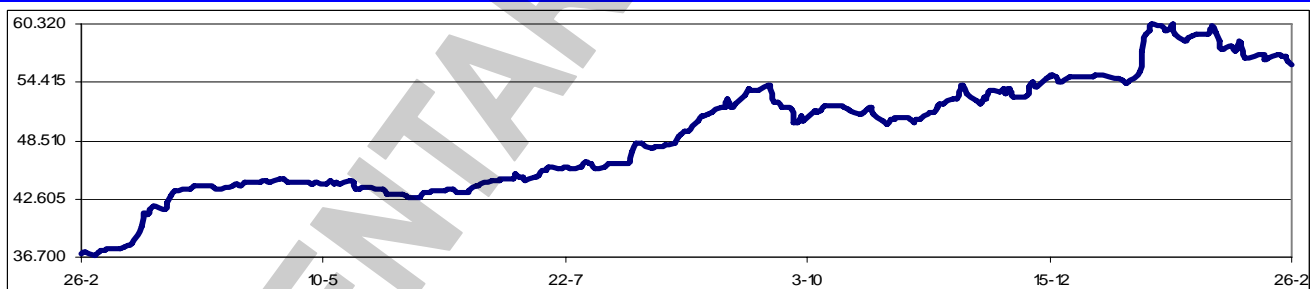
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTO (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días cambiaron a un máximo de 60.299,40 (15/01/2010) y un mínimo de 36.838,44 (02/03/2009).

Mi Casa EAP, intervenida el 18/01/2010, será rehabilitada. El plan presentado el 22/01 incluye entre otras acciones la reposición de las pérdidas existentes, el ajuste del capital social, las reformas estatutarias que fueran pertinentes, el traspaso accionario a accionistas que sean calificados por la SUDEBAN y la recuperación de la cartera de crédito, en aras de darle continuidad a la actividad financiera de la institución. Para preservar los intereses de la República, la estabilidad del sistema financiero nacional y los derechos e intereses de los ahorristas, clientes y acreedores; se decidió rehabilitar la entidad, cuyo plan se deberá realizar en término perentorio.

SUDEBAN decidió la intervención de INBIVEN, firma inversora perteneciente al Banco Industrial de Venezuela. Dentro de 60 días los interventores designados deberán presentar un reporte con sus recomendaciones para el manejo de las áreas operativas, administrativas y mercantiles y reportar cualquier irregularidad detectada en el proceso. Una de las razones para la intervención fue el haber

detectado inconsistencias entre los objetivos de inversión de INBIVEN, dedicada a títulos de valores y recuperación de carteras de créditos, y el objetivo social que contemplaba participación en empresas y obras de construcción, entre otras actividades.

Concluyó el proceso de intervención de Banco del Sol, Banco de Desarrollo. La medida, tomada a puertas cerradas, el pasado 18/01/2010, tras determinar una serie de irregularidades administrativas, terminó con la decisión de liquidar la entidad. SUDEBAN consideró razones técnicas, financieras y legales para adoptar la decisión en virtud de su inviabilidad operativa. A partir de ahora, será FOGADE quien garantice los ahorros de los clientes.

La AN aprobaría la reforma a la Ley del Mercado de Capitales antes de las elecciones. Con las modificaciones se plantea mejorar la supervisión en las casas de bolsa, que exista un mayor control en las asignaciones de bonos, de manera que las operaciones sean más transparentes. La intención además es democratizar el capital y no sólo favorecer a pequeños grupos.

Banco Guayana fue sancionado por SUDEBAN por haber incumplido con el porcentaje de la cartera agrícola en los meses de abril a agosto de 2009. El monto de la multa, Bs. 160.000, corresponde al 2% del capital pagado de la entidad a la fecha de la infracción.

GlobalCorp Casa de Bolsa (63) fue sancionada con multa de 550 UT (Bs. 30.250) por infringir el artículo 33 de las Normas sobre Actividades de Intermediación de Corretaje y Bolsa y con monto similar por incumplir con el artículo 17 de la misma norma. La Comisión Nacional de Valores había abierto una investigación a GlobalCorp por la venta de 90.000 acciones en enero de 2008, sin la debida autorización, y por un error administrativo que impidió la inspección de un expediente.

La Comisión Nacional de Valores formalizó la intervención de La Primera Casa de Bolsa; AVC Valores Sociedad de Corretaje; SFC Investment Venezuela Sociedad de corretaje de Valores y Venemutuo sociedad de Corretaje de Valores. Estas instituciones estaban intervenidas hace tiempo; por lo que ahora solo se oficializa la intervención.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
08/03/2010	BBVA Banco Provincial (Ordinaria)	18/03/2010	Banco Exterior (Ordinaria)
08/03/2010	BANCARIBE (Ordinaria)	26/03/2010	MERCANTIL SERV. FINANCIEROS (Ordinaria)
08/03/2010	BANCARIBE (Xordinaria)		

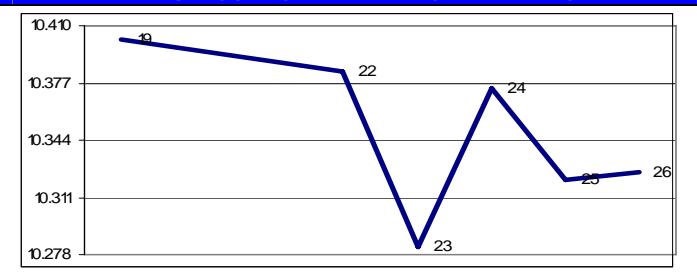
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
BANCARIBE (A y B)	0,10	23/02/2010	02/03/2010	Asamblea Xordinaria del 11/02/2010
VENEZOLANO DE CRÉDITO	294,60	26/02/2010	04/03/2010	Asamblea ordinaria del 18/02/2010
DOMINGUEZ & Cía	0,75	TBA	26/03/2010	Asamblea ordinaria del 26/02/2010
DOMINGUEZ & Cía	0,375	TBA	26/05/2010	Asamblea ordinaria del 26/02/2010
DOMINGUEZ & Cía	0,375	TBA	29/07/2010	Asamblea ordinaria del 26/02/2010

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), perdió en la semana 77,09 puntos ó 0,7%, al cerrar en 10.325,26 puntos, contra 10.402,35 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una tendencia claramente bajista. El DJI gana 257,93 puntos ó 2,6% en el mes, y pierde 102,79 puntos ó 1,0% en lo que va de año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 19 y el jueves 25, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 26.588.488 operaciones, con 8.005,3MM de títulos negociados, por \$223.639,9MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 19 y el jueves 25, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 26.588.488 operaciones, con 8.005,3MM de títulos negociados, por \$223.639,9MM.

Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron en baja.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	7.035,04	7.083,25	-48,21	-0,7%
AMEX Compuesto	1.845,73	1.880,21	-34,48	-1,8%
NASDAQ Compuesto	2.238,26	2.243,87	-5,61	-0,3%
STANDARD & POORS – 500	1.104,49	1.109,17	-4,68	-0,4%
RUSSELL 2000	628,56	631,62	-3,06	-0,5%

El euro terminó hoy en \$1,3619; un avance de 0,2% contra \$1,3596 el viernes pasado. Pierde

1,8% en el mes y 4,9% en lo que va año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$1.117,90 la onza, ganando 0,0% contra \$1.117,70 el viernes pasado. Gana 3,5% en el mes y gana 2,2% en lo que va de año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1.215,80.

PETROLEO y DERIVADOS

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores y de la cesta de exportación venezolana, cerraron en promedio en alza en la semana. Este comportamiento se debe, en buena parte, al incremento en las cotizaciones de los productos motivado por la

huelga de trabajadores en la refinería de la compañía Total en Francia que se llevó a cabo a principios de la semana, la caída del dólar frente a otras divisas que originó el traslado de fondos financieros hacia los mercados de materia prima, principalmente hacia el de petróleo y al incremento de las tensiones geopolíticas en importantes países productores, como Irán y Nigeria.

Las exportaciones petroleras de Venezuela a USA cayeron 26,7% en diciembre/2009.

Venezuela demandó a ConocoPhillips por su intento de comprar la participación de PDVSA en Merey Sweeny, unidad de una refinería en USA. Venezuela había anticipado en 2009 que tomaría acciones legales contra Conoco por ejercer una opción para comprarle a PDVSA el 50% que tiene en una sección de la refinería Sweeny, en Texas, alegando incumplimiento de obligaciones. Según el contrato de asociación suscrito por ambas petroleras, Conoco podía ejercer su opción y quedarse con la parte que tiene PDVSA en la unidad de coquefacción de Sweeny si PDVSA dejaba de abastecer a la planta. PDVSA afirma que notificó a Conoco que no podría cumplir con la provisión acordada debido a un recorte de su producción como parte de los acuerdos OPEP.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
ENERO/2010								
Del 18 al 22	70,15	-3,14	75,54	-3,27	77,77	-3,25	76,55	-3,00
Del 25 al 29	66,59	-3,56	72,04	-3,50	74,36	-3,41	72,84	-3,71
FEBRERO								
Del 01 al 05	67,66	1,07	72,59	0,55	74,93	0,57	73,74	0,90
Del 08 al 12	65,70	-1,96	70,18	-2,41	73,33	-1,60	71,48	-2,26
Del 15 al 19	68,52	2,82	73,03	2,85	76,33	3,00	75,03	3,55
Del 22 al 26	71,16	2,64	75,60	2,57	79,43	3,10	77,69	2,66

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

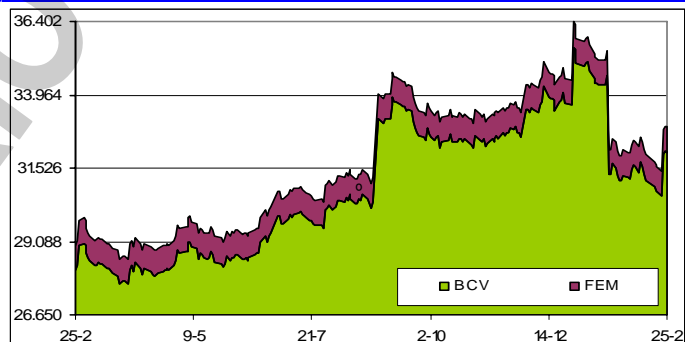
El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 25/02/2010 en \$32.894MM (\$32.064MM de reservas BCV y \$830MM del FEM), lo que representa \$1.288MM ó 4,1% más que lo reportado la semana pasada; \$774MM ó 2,4% por encima del cierre de ENERO; \$2.936MM u 8,2% por debajo del nivel a fin de 2009; y \$10.233MM ó 23,7% por debajo del nivel a fin de 2008, con un incremento de \$3.950MM ó 13,6% en los últimos 12 meses. El monto de \$43.292MM reportado el 07/01/2009 se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. Con estos resultados, el déficit se sitúa en \$34.656MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$67.550MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 48,7% de la masa monetaria en circulación; el restante 51,3% es "dinero inorgánico".

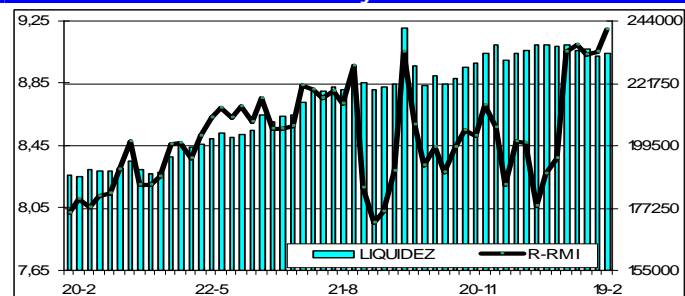
La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 19/02/2010 en Bs. 232.373MM (Bs. 155.749MM en dinero y Bs. 76.625MM en cuasidinero). Este total representa un incremento de Bs. 913MM ó 0,4% contra lo reportado la semana anterior (Bs. 231.461MM); Bs. 1.342MM ó 0,6% por debajo del cierre enero; Bs. 3.358MM ó -1,4% por debajo del cierre de 2009; Bs. 44.041MM ó 21,5% superior a lo reportado a final del 2008; con un incremento de 45.135MM ó 23,4% en los últimos 12 meses. El monto al

02/10/2009 (Bs. 241.436MM) se mantiene como el

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



máximo histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) actual es de Bs. 9,19315; un incremento de Bs. 0,01770 desde Bs. 9,05105 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 110,5%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 6,69 desde Bs. 6,50 el viernes pasado; un avance de 2,9%. Sube 6,7% en el mes y sube 12,4% en lo que va de año.

Han transcurrido ya mas de 15 días desde la última "subasta" de bonos cambiarios. La ausencia de bonos cambiarios ha provocado que la moneda norteamericana siga su avance, pausado, pero avance al fin. No entendemos el anuncio que hizo el presidente Hugo Rafael Chávez de que la meta era acercar el dólar de permuta al cambios de Bs. 4,30 por dólar; así es imposible.

CADIVI reconoce que en lo que va de año el sector industrial ha recibido \$111,7MM, una cifra que CONINDUSTRIA cataloga de "insignificante". Como ejemplo se cita sólo un barco con materia prima para la agroindustria requiere un desembolso de \$20MM.

VENEZUELA

El salario mínimo, actualmente en Bs. 967,50 pasa a Bs. 1.064,25 (+10%) a partir del 01/03/2010. Luego, a partir del 01/09/2010 pasa a Bs. 1.223,89 (+15%); todo según decreto presidencial No. 7.237 publicado en la Gaceta Oficial No. 39.372 del 23/02/2010.

El presidente Hugo Rafael Chávez promulgó una ley que prevé la transferencia de poderes a las comunidades para reorganizar y ordenar el territorio, lo que considera un paso más en la consolidación del modelo socialista en Venezuela. La nueva iniciativa, que entrará en vigencia tras su publicación en Gaceta Oficial, forma parte de un paquete para darle piso legal a las figuras de las comunas, que son una forma de organización de las comunidades promovida por Chávez.

La comisión creada para analizar la expropiación de los terrenos de Empresas Polar en Barquisimeto, presidida por Amalia Sáez, alcaldesa del municipio Iribarren, propuso que la medida se adelante directamente desde el Ejecutivo nacional. Se tomó en consideración que la municipalidad no dispone de Bs. 15MM, cantidad estimada para la indemnización en el caso de ejecutarse la expropiación en las instancias judiciales por causa de utilidad pública para desarrollos habitacionales. Elías Jaua, vicepresidente de la República, recibió la notificación de la comisión especial.

Según el Plan Integral de Desarrollo Agroproductivo (PIDA) la producción pesquera industrial y artesanal se ubicó en 268.220 toneladas (T) durante 2009. El Ejecutivo prevé incrementar la producción del sector en 13% para el período 2010-2011, con 314.500T de productos de mar. La acuicultura arrojó como resultado 10.738T el año pasado, de las cuales 3.738T corresponden a la actividad de la piscicultura, mientras que 7.000T resultaron de la camaronicultura. Luego de que el Gobierno eliminara la pesca industrial de arrastre en el país el año pasado se planteó sustituir esta actividad con la pesca artesanal y la acuicultura. De hecho, para la campaña 2010-2011 prevé aumentar la producción de la piscicultura (cría de peces en piscinas) en 47% con un total de 5.500T; y 114 % la camaronicultura para cerrar en 2011 con 15.000T de camarón de piscina.

El Ministerio de Agricultura y Tierras (MAT), fijó los porcentajes mínimos mensuales y condiciones aplicables a la cartera de crédito agraria obligatoria que deberá cumplir la banca comercial y universal del país, durante 2010. Los porcentajes son los siguientes: febrero 18%, marzo 19%, abril y mayo 20%, junio 21%, julio y agosto 22%, septiembre 23%, octubre 24%, noviembre y diciembre 25%. Los montos de la cartera agraria se calcularán a partir de estos porcentajes, conforme al promedio de los saldos reflejados por cada entidad bancaria como cartera de crédito bruta, al 31/12/2008 y 31/12/2009. Se incluyen los créditos de mediano y largo plazo. Con esta decisión, la cartera controlada por el gobierno llegaría a 51%.

Banco Bicentenario, el resultado de la fusión de Banfoandes con Central, Bolívar, Confederado y BaNorte, entidades intervenidas durante la crisis que sacudió al sector a finales de 2009, registra pérdidas por el orden de Bs. 27,2MM en enero y los créditos con problemas de pago representan 17,02% del total, mientras que el promedio de todo el sistema financiero se ubica en 3,5%.

El Centro Nacional de Gestión (CNG), organismo técnico y estadístico del Sistema Interconectado Nacional (SIN), reportó que en enero se contrajo el consumo eléctrico en el país en 4,20%, cuando la meta oficial era de 20%. En este balance se recoge el saldo de los racionamientos eléctricos aplicados en las industrias básicas (Sidor, Alcasa y Venalum); en los centros comerciales e industrias manufactureras, así como en las oficinas públicas, tras el recorte de la jornada laboral. También registra el plan de racionamiento ejecutado fallidamente en la Gran Caracas por un día y los racionamientos programados en el interior del país, que están en vigencia desde el 13/01/2010.

A pesar de la crisis eléctrica y de la devaluación del bolívar, Jorge Giordani, ministro de

Planificación y Finanzas, asegura que el gobierno no modificará la meta de crecimiento económico de 0,5% para 2010. Giordani dice que las inversiones para superar la crisis eléctrica contrarrestarán el efecto negativo del racionamiento. Venezuela planea destinar unos \$4.000MM a la generación de termoelectricidad de 4.000 megavatios este año.

Al control de la principal empresa de telecomunicaciones, el dominio absoluto en el sector eléctrico, la posesión de amplias extensiones de tierras y presencia en el comercio, entre otras actividades, el gobierno venezolano ha añadido a sus fichas la conformación del principal grupo financiero del país. Las estadísticas oficiales indican que al cierre de enero los depósitos gestionados por los bancos propiedad del gobierno suman Bs. 70.230MM, lo que representa 26,89% del total del sistema financiero. BANESCO, la entidad privada con mayor proporción de captaciones administra 14,13% de los depósitos. Se supone que con la gran cantidad de bancos intervenidos, el gobierno acelerará el reacomodo de los depósitos provenientes tanto de organismos públicos como privados.

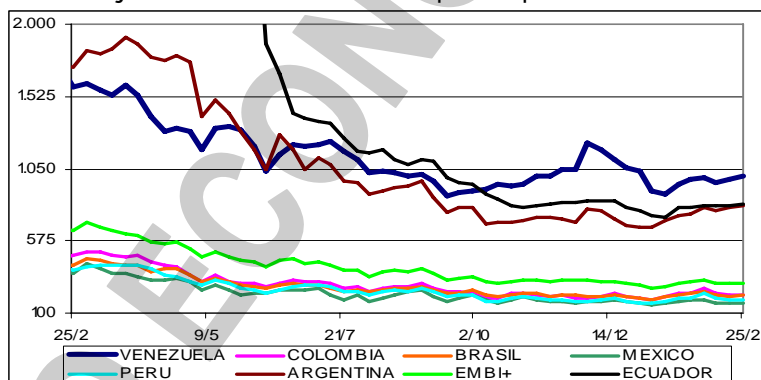
Con más de \$2.000MM se creó el Fondo Eléctrico Nacional para financiar proyectos estratégicos del sector que vive una de sus peores crisis. De acuerdo con Gaceta Oficial 39.371 del 22/02/2010, el fondo recibirá \$1.000MM, sin fuente definida, y otros \$1.186MM provenientes del diferencial cambiario producto del ajuste de la tasa de cambio para todas las operaciones en divisas. Los montos podrán incrementarse en virtud de su ejecución o necesidades que se produzcan.

Indicador de riesgo soberano

EMBI + (Puntos Básicos – Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	998	980	18
Colombia	221	218	3
Brasil	215	206	9
México	166	167	-1
Perú	185	182	3
Argentina	808	792	16
EMBI +	299	293	6
Ecuador	816	804	12

El indicador de riesgo soberano EMBI+ mide los puntos porcentuales de riesgo sobre los Bonos del Tesoro Americano, en una ponderación de los bonos más transados en los mercados.



Fitch Ratings considera que el control de cambio en Venezuela sigue siendo un peso sobre la calidad del crédito del país y que la devaluación decretada por el gobierno a inicios de año no corregiría las distorsiones en la economía. "El régimen cambiario no sólo ha fracasado en evitar la salida de capitales o en incrementar la estabilidad macroeconómica, sino que ha profundizado las distorsiones macroeconómicas y aumentado la vulnerabilidad de la economía a las dinámicas de los precios internacionales del petróleo", dijo la agencia. Fitch califica a Venezuela con "B+", cuatro escalones por debajo del grado de inversión.

Al cierre de 2009 se acumularon exportaciones por \$28.094MM entre USA y Venezuela, lo que muestra un descenso de 45,34% con respecto a las realizadas durante 2008; o sea que hubo un descenso de \$23.307MM en lo transado, según la Cámara Venezolano Americana de Comercio e Industria (VENAMCHAM). Añade la cámara que estas exportaciones de 2009 estuvieron constituidas en 96,53% por las relacionadas con el área petrolera y solo 3,47% por las no petroleras.

El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a ENERO/2010, basado en 40 instituciones que componen el sistema financiero venezolano (22 bancos universales, 12 bancos comerciales, 2 bancos de inversión, una entidad de ahorro y préstamo, un banco hipotecario y 2 fondos de activos líquidos, muestra las siguientes cifras relevantes del sistema: (1) Las Captaciones del Público del Sistema Financiero totalizaron Bs. 244.942MM, lo que representa un crecimiento de Bs. 6.834MM ó 2,87% en el mes. En los últimos doce meses los depósitos se han incrementado Bs. 48.388MM ó 24,62%. (2) La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 141.094MM, lo que representa un decrecimiento en el mes de Bs. 2.391MM ó -1,67%. En los últimos doce meses la cartera creció Bs. 26.303MM ó 22,91%. Por su parte, la Cartera Agrícola tuvo un decrecimiento en el mes de Bs. 644MM ó -2,56% y los Microcréditos aumentaron en el mes en Bs. 67MM ó 1,37%. (3) El Índice de Intermediación Crediticia (relación entre las captaciones del público y la cartera de crédito) se ubicó al cierre de ENERO de 2010 en 57,60% (60,26% en DICIEMBRE/2009 y 58,40% en ENERO/2009). (4) El Patrimonio del Sistema totalizó Bs. 31.714MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 3.589MM ó 12,76%. (5) El Total del Activo alcanzó la cifra de Bs. 307.919MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 11.443MM ó 3,86%. Durante los últimos doce meses, el Activo Total del sistema financiero

venezolano se incrementó en Bs. 62.704MM ó 25,57%. (6) El Total Pasivo, al cierre de ENERO se ubicó en Bs. 275.651MM, lo que representa un crecimiento de Bs. 7.367MM ó 2,75% respecto al mes anterior. (7) El Resultado Neto (Utilidad) para ENERO 2010 fue de Bs. 553MM para el total del Sistema Financiero Venezolano. Al compararlo con ENERO 2009 registra un decrecimiento de Bs. 4MM ó -0,67%. Ver informe completo en <http://www.inosanchez.com/>

El informe de SUDEBAN, correspondiente a ENERO/2010, basado en las 51 instituciones que componen el Sistema Bancario venezolano (23 bancos universales, 9 bancos comerciales, 4 bancos con leyes especiales, 6 bancos de desarrollo, 3 bancos de inversión, un banco hipotecario, una Empresa de Arrendamiento Financiero, 2 entidades de ahorro y préstamo y 2 fondos del mercado monetario) muestra las siguientes cifras relevantes del sistema: (1) Las Captaciones del Público del Sistema Bancario totalizaron Bs. 265.908MM, lo que representa un alza de 2,43% en el mes. En los últimos doce meses. los depósitos se han incrementado 20,10%. (2) La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 148.235MM, lo que representa un decremento en el mes de 2,84%. En los últimos doce meses, la cartera de crédito neta aumento 14,34%. (3) La intermediación crediticia se ubicó en 55,75% (58,87% en DICIEMBRE de 2009 y 58,64% en ENERO de 2009). (4) El activo total del Sistema Bancario al finalizar ENERO de 2010 se colocó en Bs. 343.191MM, un crecimiento de 1,98% en comparación con el mes anterior. Con relación a ENERO de 2009 el incremento fue de 21,59%. (5) Al cierre de ENERO el Total Pasivo alcanzó a Bs. 310.094M, un aumento de 0,73% respecto al mes anterior. En comparación con ENERO 2009 el pasivo presentó un aumento de 20,65%. (6) El patrimonio + Gestión Operativa de las instituciones financieras que integran el Sistema Bancario se colocó en Bs. 33.097MM al cierre de ENERO de 2010, para un aumento de 15,47% con relación al mes anterior. En relación con ENERO de 2009 el patrimonio se incrementó 31,17%. (7) El resultado neto (ganancias) registrado en ENERO de 2010, alcanzó Bs. 176MM; un decremento con respecto al mismo período de 2009 de 68,97%. Ver informe completo en <http://www.inosanchez.com/>

De su más reciente viaje a Venezuela, el economista Alejandro Grisanti, analista de Barclays Capital, concluye que en el segundo semestre de 2010, el gobierno y PDVSA emitirían deuda por \$6.000MM. Esto a pesar que las autoridades de instituciones como el Ministerio de Finanzas, PDVSA y BCV le aseguraran que este año no habría emisiones de deuda. Pero el analista de Barclays maneja un escenario que calcula una emisión de deuda de PDVSA por \$3.000MM, con vencimiento entre 2012 y 2013, y otra emisión de la República por otros \$3.000MM, con vencimiento en 2017 o 2021.

En apoyo al plan de racionamiento de energía eléctrica que adelanta el Ejecutivo Nacional, Casa Propia EAP diseñó, con el apoyo de empleados y clientes, un plan de ahorro que busca reducir en 20% el consumo energético, tanto en sus centros de negocios a nivel nacional como en su sede principal en Barquisimeto. Desde enero, Casa Propia EAP aplica medidas internas para reducir el consumo energético entre las que destaca el aprovechamiento de la luz natural en áreas comunes; reducción de horario de uso de aires acondicionados, reducción de avisos luminosos en centros de negocios y taquillas, programación de ascensores; así como la creación de un comité de usuarios por piso, para monitorear el uso de equipos y luces para evitar el consumo eléctrico innecesario.

Las plantas eléctricas que instala el Gobierno por todo el país no solucionan la crisis energética porque no tienen la capacidad para alimentar al Sistema Interconectado Nacional (SIN). Las plantas son buenas para suministrar corriente a poblados específicos, pero no para alimentar a un sistema nacional que es más complejo. Hasta ahora el Gobierno ha instalado 58 plantas con capacidad de 690 megavatios. La meta es llegar a 95 plantas en todo el país para generar mil megavatios este año, la mitad de los que produce Planta Centro. La última planta inaugurada, de 11 megavatios, funciona con Diesel y con su producción completa 54 megavatios instalados en Mérida. Las plantas, mal llamadas termoeléctricas, son de muy baja capacidad de generación para alimentar al SIN. Además, para mantener la estabilidad del servicio, la zona debe ser "segregada" del sistema general como si se tratara de una casa alimentada por un generador doméstico.

Noel Álvarez, presidente de FEDECÁMARAS, la mayor cámara de empresarios del país, anunció que las autoridades judiciales le abrieron un proceso por los delitos de "rebelión, traición a la patria e instigación a delinquir". Álvarez dijo que un tribunal local le abrió un proceso penal por dichos delitos, y que, de ser declarado culpable, podría ser condenado a entre 20 y 30 años de cárcel. La Fiscalía General no hizo referencia al anuncio que hizo el dirigente empresarial.

Douglas León Natera, presidente de la Federación Médica Venezolana, señaló que la demanda introducida ante una Corte Federal de Miami por siete médicos y un enfermero cubano en contra de Cuba y Venezuela puede revelar la serie de irregularidades del convenio entre las dos naciones.

Asimismo consideró que la causa puede servir como antecedente para futuros procesos en cortes internacionales. Si el personal cubano traído a Venezuela ha sido explotado y esclavizado, "mucho más lo han sido los médicos venezolanos que permanecen en los centros públicos de salud en condiciones infrahumanas redoblándose para cubrir las fallas, con tres guardias por semana, sin días libres y con sueldos de hambre.

Los condominios aún esperan respuesta de FOGADE en relación a los recursos que tienen depositados en las instituciones que están en liquidación como BANPRO y CANARIAS. El presidente de la Cámara Inmobiliaria de Venezuela, Francisco Neri, indicó que a los condominios no les han liberado los recursos y necesitan los fondos para atender los servicios públicos, el mantenimiento de las edificaciones, así como los pagos laborales. Las juntas de condominio solicitaron en diciembre a la organización la intermediación con las autoridades para que se desembolsen los recursos represados, pero los procesos no se han concretado. Esto ha obligado a los condominios a buscar fondos por otras vías para poder cubrir sus compromisos.

La Asociación Bancaria de Venezuela (ABV) creó un Comité de Ahorro Energético, integrado por especialistas del área, que se ocupa de coordinar y poner en práctica las mejores iniciativas para reducir el consumo de electricidad en toda la red de instituciones bancarias, sin alterar la calidad de los servicios. La primera tarea del Comité será la de exponer a las autoridades de CORPOELEC y Electricidad de Caracas, los resultados de las medidas de ahorro que hasta ahora han ejecutado las instituciones bancarias, así como definir nuevas líneas de acción que se aplicarán de ahora en adelante en virtud de la situación de emergencia nacional que vive el sector eléctrico.

Empresas Polar espera que el gobierno revise la estructura de costos de su producción de alimentos para que se considere el ajuste de rubros que se mantienen regulados. Ya hubo una primera reunión y entregaron la documentación en la que dan cuenta de su estructura de costos. En 2009 Polar invirtió Bs. 20MM en la planta de Turmero, en donde se produce harina de maíz y aceite, y Bs. 32MM en la planta de producción de mayonesa, mantequilla, salsa de tomate y demás untables, lo cual implica que el grupo no ha disminuido sus planes de inversión en el país. Polar, en sus 12 plantas produce 70MM de kilos de alimentos al mes que son distribuidos por transportes de terceros en 4.500 camiones. Tienen 40.000 clientes en todo el país y de esa cifra 25.000 son pequeños comerciantes o bodegas, que serían los más afectados si continúa la "persecución" del gobierno.

Las visitas de fiscalización del gobierno a todas las plantas de producción de Empresas Polar superaron las 465 en 2009. Organismos adscritos al Ministerio de Comercio o al Ministerio de Agricultura y Tierras, visitan Polar con mucha frecuencia. No ha habido ninguna sanción, ni multa ni amonestación, ya que, según el grupo, "no tenemos nada que ocultar y nuestra política empresarial es totalmente transparente". En 2010 hasta la tercera semana de febrero, ya han realizado 70 fiscalizaciones. Esta semana, un contingente del INDEPABIS visitó la planta de Turmero y "nos dieron el certificado de buena conducta pues no encontraron nada irregular".

El desempleo de Enero subió a 10,2%, según el INE. Esto significa que 137.790 nuevas personas perdieron sus puestos de trabajo. Esto es tradicional en este mes.

AMERICA LATINA

Una plataforma petrolera británica comenzó a perforar frente a las Islas Malvinas, una acción que puede incrementar las tensiones con Argentina, que reclama las islas en disputa. Se calcula que hay 60.000MM de barriles de petróleo en las Malvinas, aunque se estima que la cantidad que podría utilizarse comercialmente sería probablemente mucho menor. En 1982, Argentina perdió ante Gran Bretaña una guerra corta y sangrienta por el este archipiélago del Atlántico sur, en la costó una 1.000 vidas. En Buenos Aires hay actualmente indignación, ante las operaciones de perforación británicas en los potencialmente ricos fondos marinos de todo el archipiélago.

En el IV trimestre de 2009, la economía mexicana se contrajo 2,3% en tasa interanual, con lo que México cerró con una caída en su PIB del 6,58%, según el Instituto Nacional de Estadística y Geografía. Se atribuye la caída a la crisis financiera mundial, que provocó la peor contracción desde 1932. Aunque la cifra anual no llegó al temido 7% pronosticado, y a pesar de que varios sectores revisan al alza sus pronósticos para 2010, el dato fue considerado como terrible por los analistas.

Brasil registró en enero el segundo mayor déficit de cuenta corriente en 22 meses al abultar la recuperación económica las importaciones de bienes y servicios. La mayor economía de América Latina tuvo un déficit de \$3.840MM el mes pasado, en comparación con un déficit de \$5.950MM en diciembre, según el banco central. El déficit de cuenta corriente aumentará a una cantidad sin precedentes de \$40.000MM este año conforme un crecimiento económico más rápido aumente la

demanda de bienes y servicios del exterior, según cálculos del banco central. La inversión directa extranjera en Brasil cayó a \$789MM en enero, de \$5.100MM en diciembre.

Panamá tiene "atrasos" en las solicitudes de licencias para corretaje debido a firmas venezolanas que buscan servir a clientes que están transfiriendo dinero al país centroamericano. Ocho de los 12 pedidos que Panamá examina son corredores venezolanos, según la Comisión Nacional de Valores de Panamá. El año pasado, firmas venezolanas tomaron cinco de las siete licencias nuevas que otorgó el país. Los corredores buscan capturar negocios en Panamá mientras los venezolanos sacan dinero al exterior después que el presidente Hugo Rafael Chávez intensificó las nacionalizaciones y restricciones a los mercados financieros y operaciones con divisas.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Las autoridades federales de USA que regulan el sector energético han autorizado a Google a crear su propia compañía, Google Energy, para comprar y vender electricidad. Este permiso permite a la empresa no sólo buscar sus propias soluciones para alimentar su base de servidores que sostienen los servicios de la compañía sino, también, entrar en el mercado energético. Google Energy, creada para alimentar sus propias instalaciones, no descarta entrar en un futuro en el mercado eléctrico. Google ha diseñado un plan para convertirse en una empresa puntera en la energía renovable para poder emplear su propia tecnología y controlar los costos de la misma, por lo que la autorización le permite ir más allá y convertirse en suministrador energético confiable.

La mayor producción de biocombustibles y el mayor costo de la energía pueden hacer subir los precios de los alimentos si las economías mundiales se recuperan, según Jacques Diouf, director general de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación. El petróleo se cotiza en Nueva York en alrededor de \$80 por barril, lo cual hará subir los costos para los agricultores y aumentará el incentivo para producir etanol.

Los futuros del café en Nueva York pueden aumentar 21% en dos meses a medida que los tostadores batallan por encontrar fuentes de mayor calidad. La prima de los granos arábica de Colombia, el segundo productor de café del mundo, ha aumentado más del doble en los últimos 12 meses frente a los futuros de Nueva York. La producción del país cayó a su menor nivel en 33 años porque el exceso de lluvias y el poco uso de fertilizantes redujo el rendimiento.

Alan Greenspan, ex presidente de la Reserva Federal, asegura que la crisis financiera fue "con mucho" la peor de la historia y calificó la recuperación de la recesión global de "extremadamente desequilibrada". La aseveración vino durante un discurso en una conferencia de la Asociación Nacional de Cooperativas de Crédito en Washington. Greenspan dijo que aunque la economía tocó fondo durante la Gran Depresión, la reciente crisis financiera fue potencialmente más dañina que los años 30 porque "nunca se había perdido el crédito a corto plazo".

Ben Bernanke, presidente de la Reserva Federal (FED), asegura que mantener la tasa de interés a su nivel actual, en una cota mínima histórica, es absolutamente necesario para asegurar una recuperación duradera de la economía y combatir el desempleo. Al entregar su informe económico a la Comisión de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes, Bernanke usó un tono seguro al considerar que la recuperación avanza por buen camino, pero también trató de limitar las expectativas. El presidente de la FED no ofreció ningún indicio de cuándo la entidad que rige la política monetaria del país pueda aumentar la tasa de interés.

Los pedidos de bienes duraderos en USA subieron en enero, impulsados por un alza en encargos de aviones comerciales que enmascaró una caída en la demanda de ciertos equipos de negocios. Los pedidos de bienes duraderos subieron 3 % el mes pasado tras un incremento de 1,9% en diciembre, según el Departamento de Comercio. Excluyendo equipo de transportación los pedidos bajaron 0,6%, la mayor caída desde agosto. Las fábricas quizá estén haciendo una pausa para evaluar la demanda luego de aumentar la producción en el II semestre de 2009.

Gracias a una ley que entró en vigencia esta semana, el próximo estado de cuenta de tarjeta de crédito que recibirán los consumidores americanos mostrará lo caro que cuesta el dinero que les presta el banco. Ahora el usuario podrá enterarse de que si paga el mínimo de un saldo de \$3.000 con una tasa de 14%, pudiera demorarse 10 años en pagar la deuda. Pero eso no es todo. Durante los últimos nueve meses, las compañías de tarjetas de crédito elevaron las tasas de interés, crearon nuevos cargos y redujeron líneas de crédito. Así que una nueva ley elogiada como la más radical en varias décadas ha dificultado para millones de americanos conseguir crédito y lo ha encarecido.

Bank of America, el mayor banco de USA, obtuvo la aprobación judicial de un arreglo de \$150MM con la Securities and Exchange Commission (SEC) por supuestas afirmaciones erróneas

relacionadas con la compra de Merrill Lynch & Co. El juez de distrito federal Jed Rakoff aprobó "renuementemente" la solución extrajudicial de dos demandas en las que la SEC acusó al banco de engañar a los inversionistas sobre del anuncio de que adquiriría Merrill Lynch.

RESTO DEL MUNDO

La expansión del comercio mundial está abarrotando los puertos desde Australia hasta Brasil, lo que hará subir el precio de los fletes un 31% para diciembre. Los fletes de buques "capesize", cuyo tamaño es de tres veces la Estatua de la Libertad, costarán un promedio de \$39.000 al día en el IV trimestre, frente a \$29.784 actualmente, según estimaciones de Bloomberg entre 11 analistas. Aunque la caída de 14% en el comercio mundial en 2009 hizo que los precios se desplomaran hasta 76% desde su máximo en junio, la creciente demanda actual de carbón significa que 55 barcos están esperando para cargar en Newcastle, Australia, en comparación con 17 hace un año. Las filas cada vez más grandes en los puertos de mineral de hierro de Tubaro en Brasil y Qingdao en China también reflejan la recuperación de la economía mundial y la aceleración de la demanda de materias primas. El costo del transporte marítimo, que el año pasado se cuadruplicó por los indicios de que la economía mundial estaba recuperándose, ha bajado 20% en el 2010 por temor a que la expansión récord de la flota supere cualquier incremento en la demanda.

La cartera de deuda pública de USA en China se redujo en diciembre, lo que permitió a Japón recobrar su posición de mayor tenedor extranjero de obligaciones soberanas de USA. La cartera de Japón aumentó 1,5% en diciembre a \$768.800MM en tanto la de China bajó 4,3% a \$755.400MM, según el Departamento del Tesoro de USA. Es posible que China, cuyo banco central tiene las mayores reservas en divisas del mundo, esté mudando dinero a otras inversiones de la seguridad relativa de la deuda americana porque USA presenta déficit fiscales sin precedentes. La cartera de China de deuda pública de USA llegó a su apogeo de \$801.500MM en mayo de 2009.

General Motors no consiguió la aprobación de las autoridades normativas chinas para vender su marca Hummer a Sichuan Tengzhong Heavy Industrial Machinery. Un organismo gubernamental indicó que no autorizará que Tengzhong compre la marca de vehículos rústicos Hummer GM en China, aunque dejaron abierta la posibilidad de que el trato se complete fuera de China, al señalar que no obstaculizarán cualquier transacción que se concrete fuera de su territorio. Sin embargo, GM decidió cerrar la división Hummer. Salir de Hummer era parte del plan de GM para reducir sus marcas americanas de ocho a cuatro. GM vendió esta semana su filial Saab y, de no surgir un comprador, Hummer se sumará a Saturn y Pontiac en el plan de eliminación de marcas.

Suzuki, Nissan y Daihatsu, los tres grandes fabricantes de automóviles japoneses anunciaron el retiro de más de 560.000 vehículos en el territorio nipón para solucionar defectos de fábrica. Suzuki ha retirado 432.366 unidades de los modelos "Every" y "Mazda Scrum" de 2005 a 2009 que presentan un problema en el aire acondicionado que podría llevar a que se produjeran incendios en el vehículo. Nissan anunció el retiro de 76.415 unidades de 10 modelos, por desperfectos en los cables eléctricos que se conectan al motor, los cuales podrían provocar que éste dejara de funcionar. Por su parte, Daihatsu sacará del mercado 60.774 vehículos correspondientes a cuatro modelos, por problemas que podrían provocar que los airbags se inflaran accidentalmente. El llamado de estos tres fabricantes japoneses se suman al realizado por Toyota sobre más de 8MM de unidades en todo el mundo y al de Hyundai que advirtió de problemas en el modelo más reciente del Sonata.

Grecia sigue con su viacrucis para salir de la crisis financiera que ha puesto ante su primer gran reto a los países del euro. Los peores temores sobre la situación económica de Grecia se han confirmado, tras la visita de los inspectores de la Unión Europea, que han revisado las cuentas públicas griegas, en entredicho desde que se supo que habían modificado las estadísticas con ayuda de varios bancos de USA para entrar en el euro. El daño es incalculable y no sólo es financiero y fiscal sino que también afecta a la posición del Estado.

España anticipa que la inflación ha cerrado febrero con un subida de 0,9% con respecto al mismo periodo de 2009, dos décimas menos que enero, lo cual sigue indicando a una senda de moderación de los precios favorables para la competitividad de España. El dato de febrero, aunque supone el cuarto mes en positivo de la inflación, rompe con los sucesivos incrementos registrados desde noviembre, cuando los precios dejaron atrás ocho meses consecutivos en negativo.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 19/02 tasa activa de 19,32% (17,66%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 15,32% (14,50%) y en cuentas de ahorro de 12,60% (12,60%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a

90 días aparecieron esta semana a un promedio de 9,4002% (9,7002%); con un promedio para todas las emisiones de 9,4002% (9,7002%). La tasa de descuento y redescuento, se mantiene en 29,5% (29,5%). Las operaciones de inyección de liquidez se mantuvieron en 19% (19%) a 7 días; 20% (20%) a 14 días; 21% (21%) a 28 días; 21,25% (21,25%) a 56 días y 21,50% (21,50%) a 90 días, con un promedio en la semana de 19,8329% (20,6270%). El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 12,3% (12,3%); sin movimiento. Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 6,3797% (6,0461%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 13,00% (13,00%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 0,2225% (0,2211%) a 30 días; 0,2402% (0,2387%) a 90; 0,3913% (0,3844%) a 180; y 0,8622% (0,8570%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2150% (1,2270%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,12% (0,12%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,16% (0,16%), la de 90 en 0,19% (0,19%) y la de 180 días en 0,30% (0,30%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,64% (3,79%), las de 20 años en 4,44% (4,61%); y las de 30 años en 4,58% (4,74%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en el período realizó operaciones de inyección por Bs. 132,00MM, mientras que absorbió Bs. 3.459,98MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de FEBRERO, comparado con el total de NOVIEMBRE y DICIEMBRE de 2009 y ENERO/2010 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
NOVIEMBRE	770,00	0,00	1.620,97	8.058,65	10.449,62	5.851,45	-4.598,17
DICIEMBRE	1.005,50	0,00	2.173,57	6.447,71	9.626,78	7.153,40	-2.473,38
ENERO/2010	0,00	0,00	2.753,27	5.645,84	8.399,11	4.018,36	-4.380,75
22/02/2010	0,00	0,00	70,65	612,34	682,99	31,28	-651,71
23/02/2010	300,00	0,00	70,65	612,34	982,99	0,00	-982,99
24/02/2010	0,00	0,00	2,00	748,00	750,00	33,78	-716,22
25/02/2010	0,00	0,00	348,80	365,20	714,00	0,00	-714,00
26/02/2010	0,00	0,00	150,00	180,00	330,00	66,95	-263,05
SEMANA	300,00	0,00	642,10	2.517,88	3.459,98	132,00	-3.327,97
FEBRERO	1.200,00	0,00	2.937,73	5.660,28	9.798,01	779,46	-9.018,55

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	98,95%	99,05%	Ven -2020	57,73%	57,63%	PETRO 2011	85,58%	84,86%
V-2011 FRN	90,38%	90,76%	Ven - 2023	69,95%	70,18%	PDVSA-2014	64,79%	64,15%
G-13 10,75%	93,18%	93,25%	G-24- 8,25%	65,30%	64,93%	PDVSA-2015	61,07%	60,22%
G-14 8,5%	82,95%	82,25%	Ven - 2025	61,25%	62,00%	PDVSA-2016	57,45%	55,55%
Ven -2016	68,63%	68,88%	G27 9,25%	74,00%	74,75%	PDVSA-2017	60,65%	60,39%
G-18- 13,625%	96,75%	96,84%	Ven-2028	69,90%	70,23%	PDVSA-2027	47,77%	47,91%
G-18-7,0%	67,25%	67,24%	G34 9,375%	69,75%	70,25%	PDVSA-2037	45,75%	45,88%
G-19- 7,0%	67,53%	67,73%	Ven-2038	55,25%	55,40%			

Los porcentajes representan el precio sobre el valor nominal; la columna ANTERIOR refleja el precio reportado en el último reporte.

Moralidad es juicio para distinguir lo correcto de lo incorrecto, visión para ver la verdad, coraje para actuar con base en ella, dedicación para lo que es bueno, integridad para mantenerse al lado de lo que es bueno, a cualquier precio. Esto es algo que debería tener presente el gobierno.



Valencia está de luto porque "perdió a uno de los hombres que más la quiso" y nosotros nos unimos a ese duelo. Ha muerto Paco Cabrera, el gran alcalde que tuvimos. Mi condolencia a sus familiares.

Inocencio T. Sánchez B.
27/02/2010

COMENTARIO ECONÓMICO es un reporte gratuito, de carácter informativo, que recoge noticias económicas y financieras, reproducidas por diferentes medios de comunicación, otras fuentes, estimaciones y cálculos realizados por el recopilador. Aun cuando las fuentes son confiables, no se garantiza su exactitud. Todos los gráficos y tablas que aparecen en esta publicación son preparados por el autor, con información recopilada. Se autoriza la difusión o reproducción, total o parcial, de este COMENTARIO ECONOMICO, siempre y cuando se cite la fuente. Dirija su sugerencia, comentario o pregunta a inosanchez@inosanchez.com